Märkte im Umbruch -

Künftige Herausforderungen an die Agrarwirtschaft

2. Dezember 2010

Zukunftskongress Landwirtschaft des Sächsischen Staatsministeriums für Umwelt und Landwirtschaft

Jan Heinecke, Rabobank International

„Die Preise für Agrargüter ändern sich in letzter Zeit so stark, dass es nahezu unmöglich ist, sich mit den getroffenen Kauf- oder Verkaufsentscheidungen wohl zu fühlen“

Preisbestimmende Faktoren

Rabobank

Andere Faktoren

- Agrarpolitik
- Handelszyklen
- Globalisierung
- Nachhaltigkeit
- Innovation

Angebot

- Erträge
- Ackerland
- Wasser
- Wetter
- Vorräte

Preise von Agrargütern

Nachfrage

- Bevölkerungs-entwicklung
- Einkommen / Kaufkraft
- Bioenergie

Kurzfristige Faktoren

- Institutionelles Geld
- Wechselkurse
- Ölpreise
- Frachtraten

Gliederung

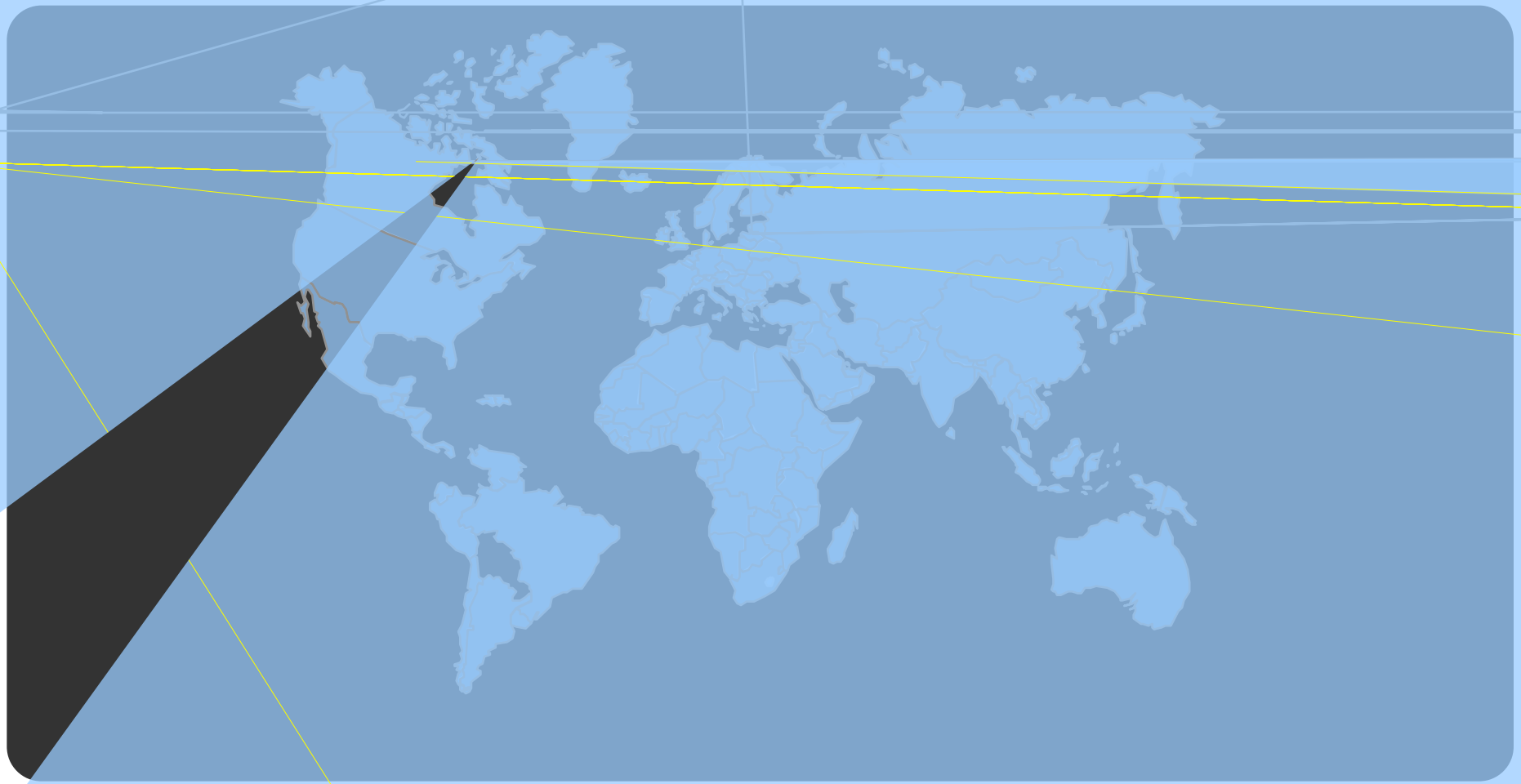
1: **Die Agrarmärkte heute**

2: Perspektiven und Trends

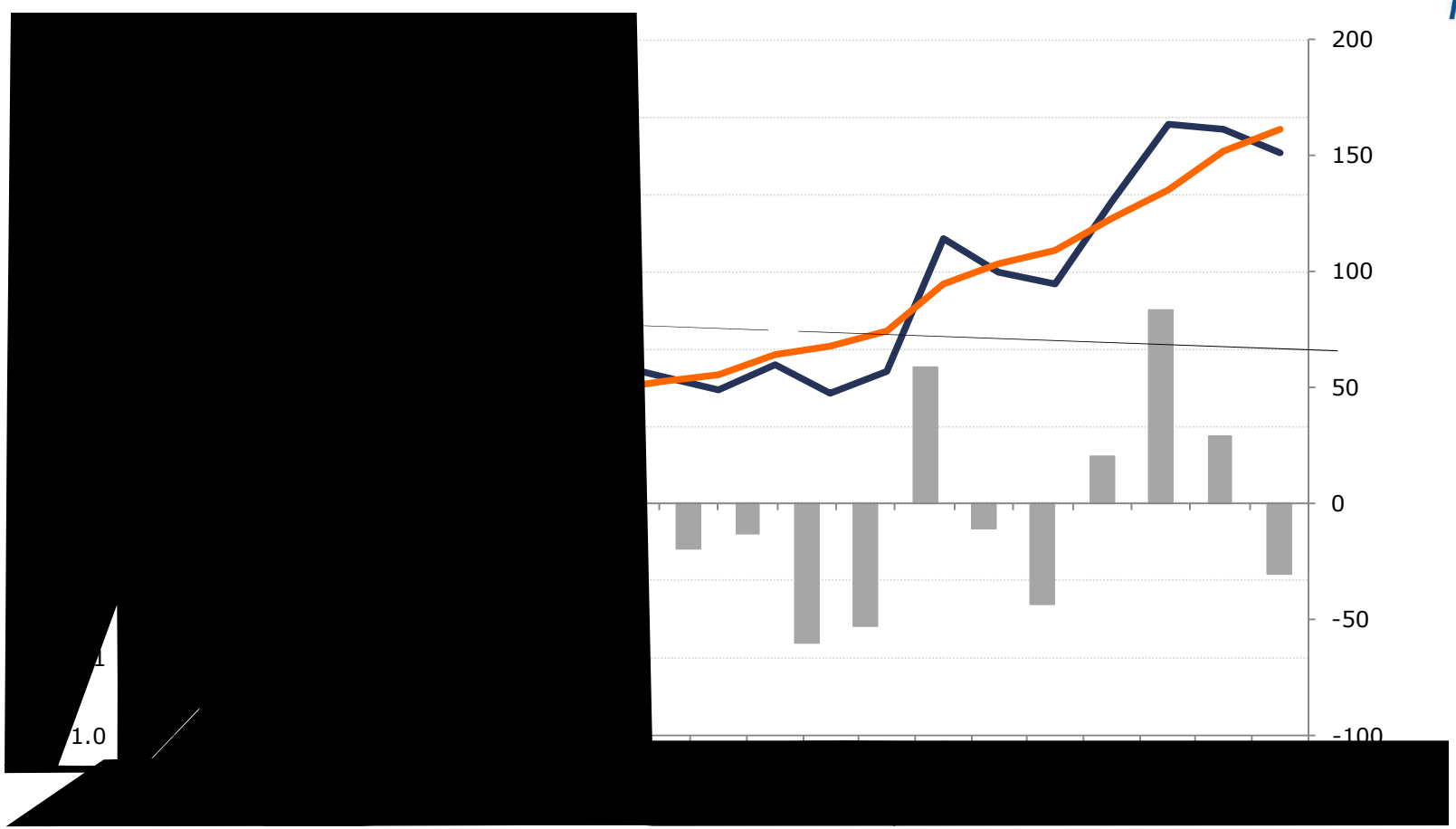
3: Konsequenzen und Handlungsempfehlungen

Wettereinflüsse

- Angebotsschocks werden durch politische Intervention (Exportbeschränkungen) verstärkt



Getreide
Angebot & Nachfrage global

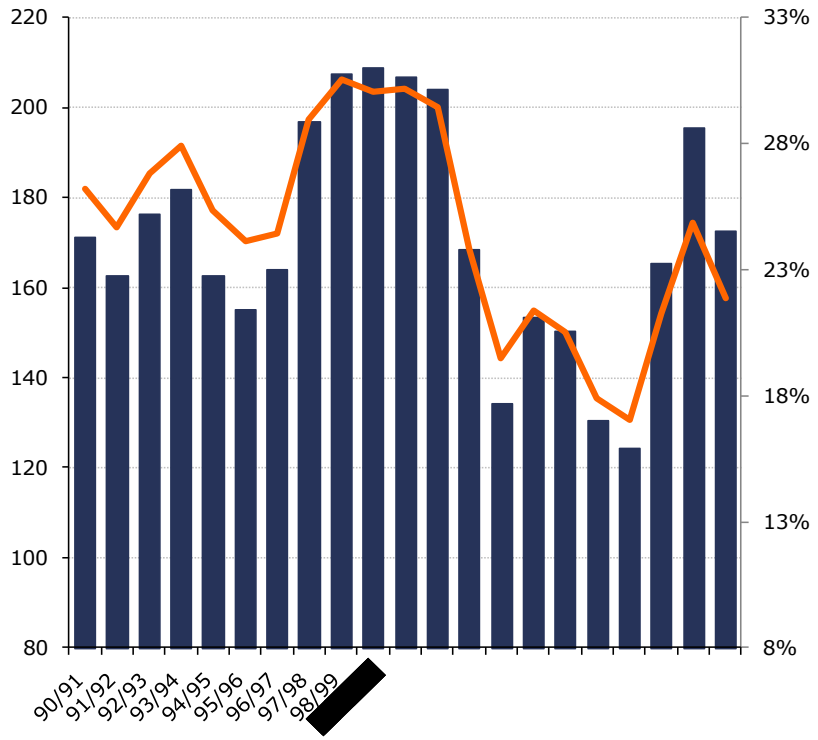


Source: USDA, Rabobank

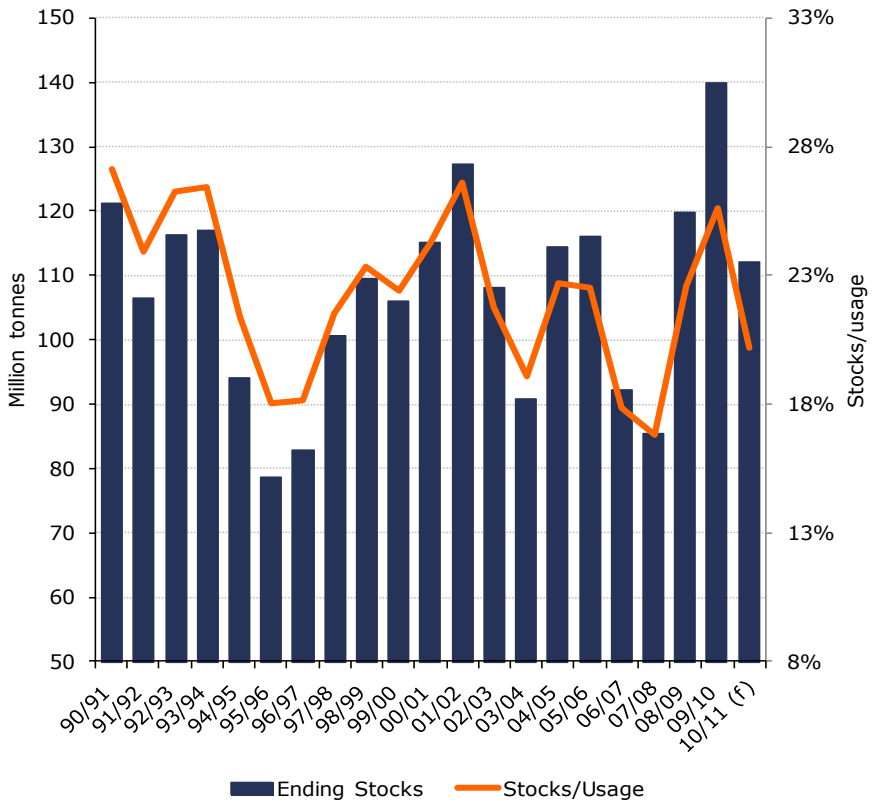
Globale Weizenendbestände & Stocks/Usage

- Abbau der Weizenendbestände in 2010/11

Weizenendbestände & Stocks Usage



Weizenendbestände & Stocks Usage (ohne China)

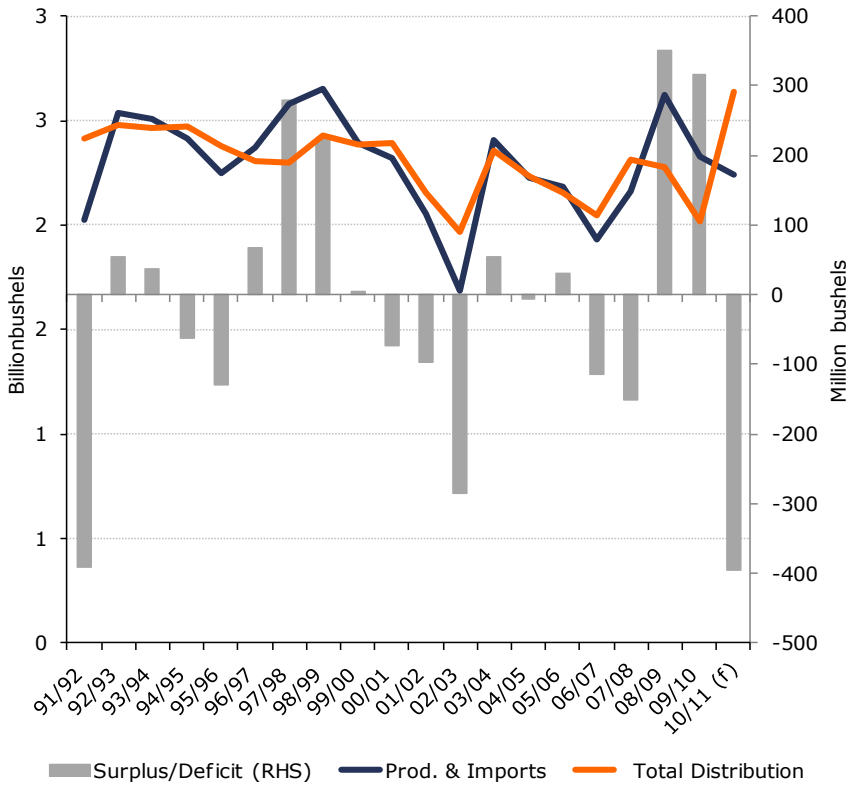


Source: USDA, Rabobank

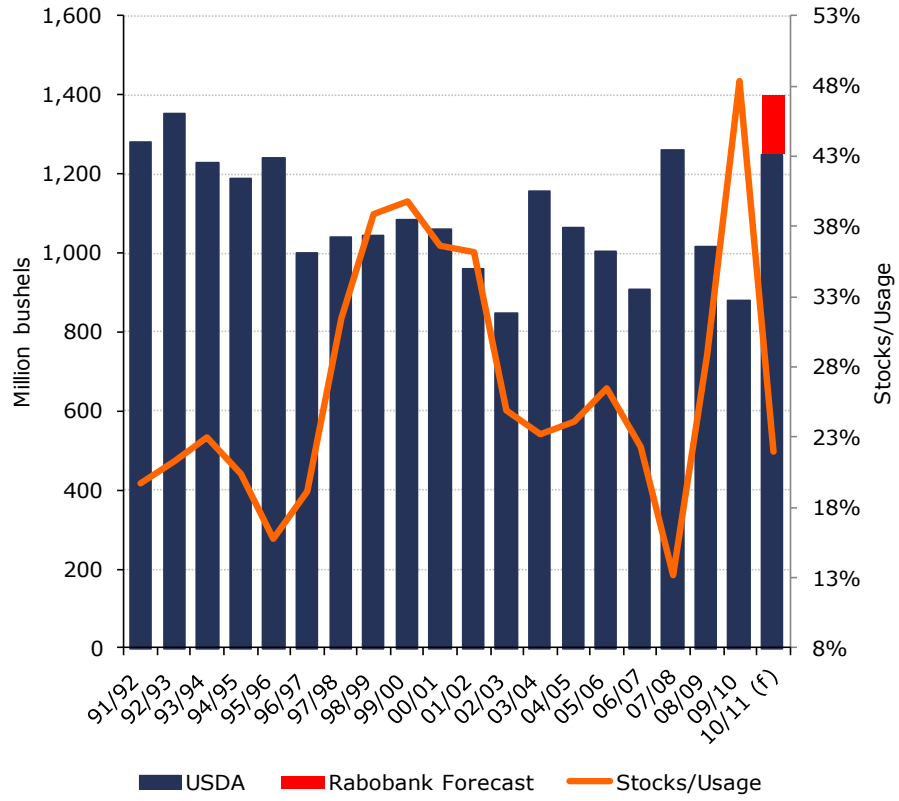
US Weizen Angebot, Nachfrage & Handel

- Angesichts der niedrigen bzw. Z.Zt. nicht stattfinden Exporte aus der Schwarzmeerregion sind Exporte aus den USA umso wichtiger. Rabobank schätzt den Exportanteil höher als das USDA

US Weizen Angebot & Nachfrage sowie Bestandsänderung



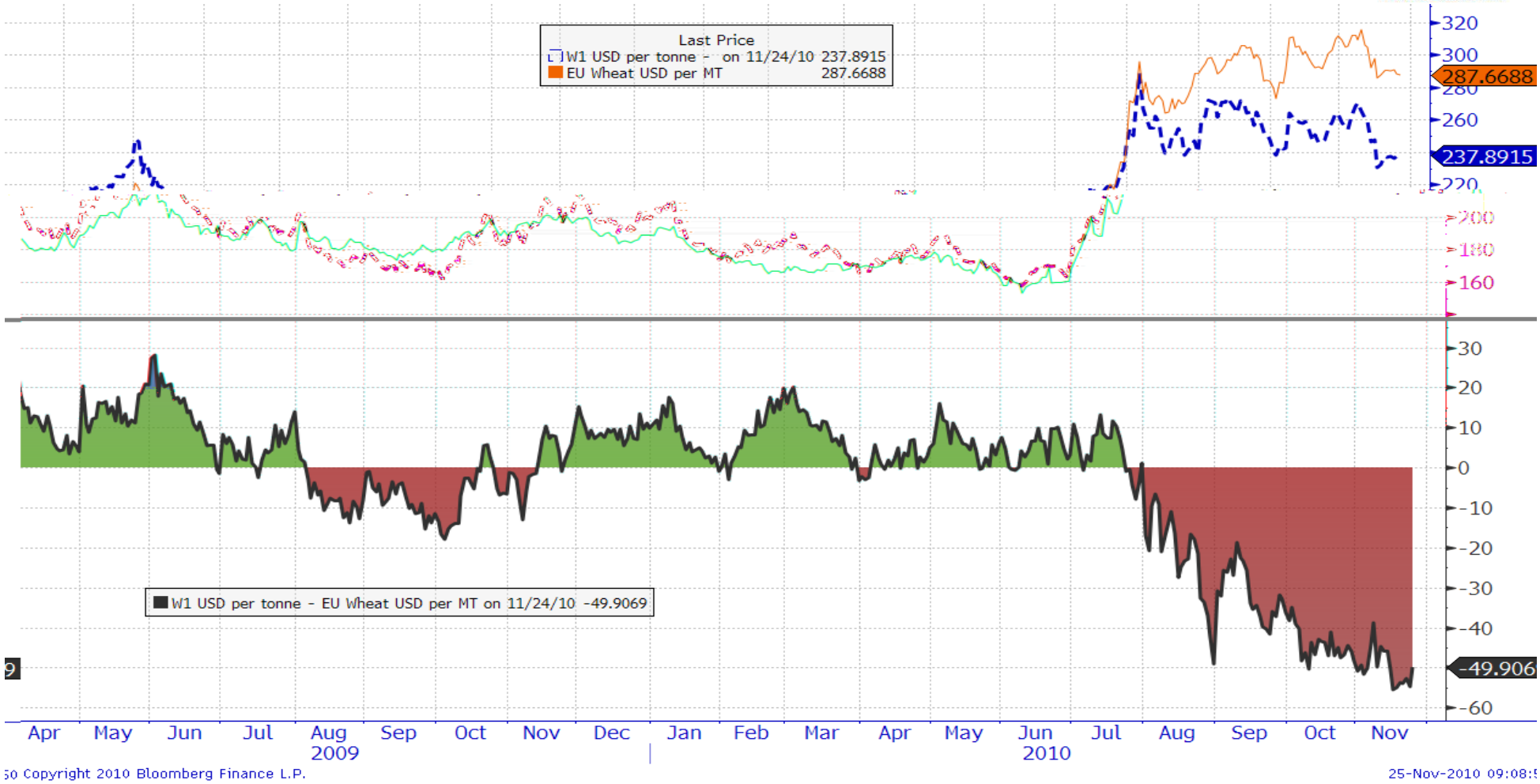
US Weizenexporte



Source: USDA, Rabobank

Spot CBOT & Matif Weizenpreise in USD/t

- Starke Nachfrage aus der Mühlenindustrie und dem Export hat zu einer inversen Preiskurve an der Matif geführt (backwardation). Das erklärt auch die große Prämie zum US Weizen.

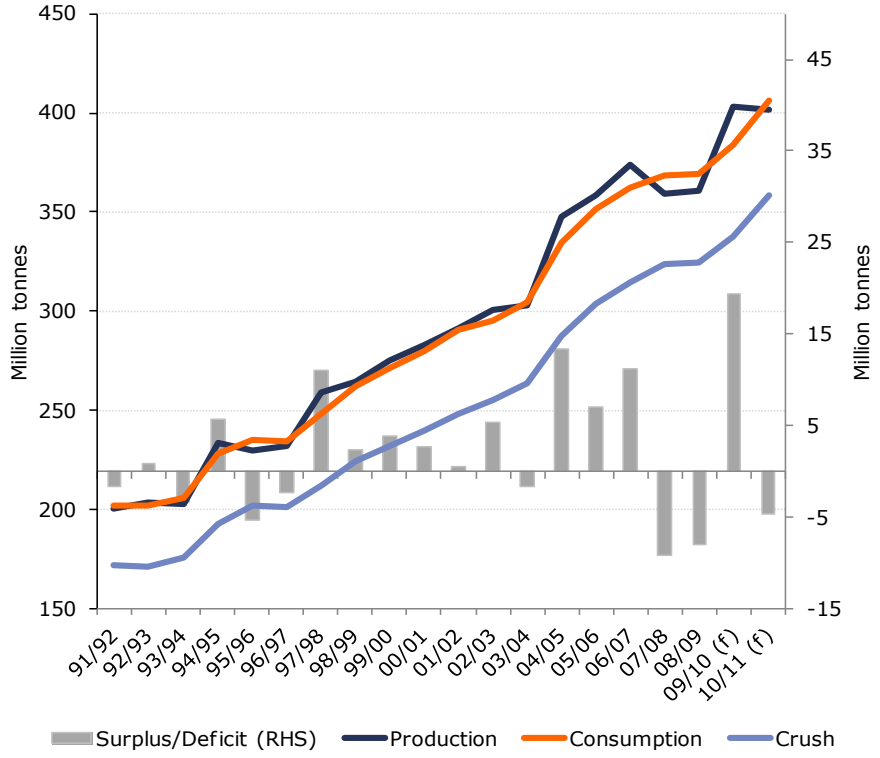


Source: Bloomberg, Rabobank

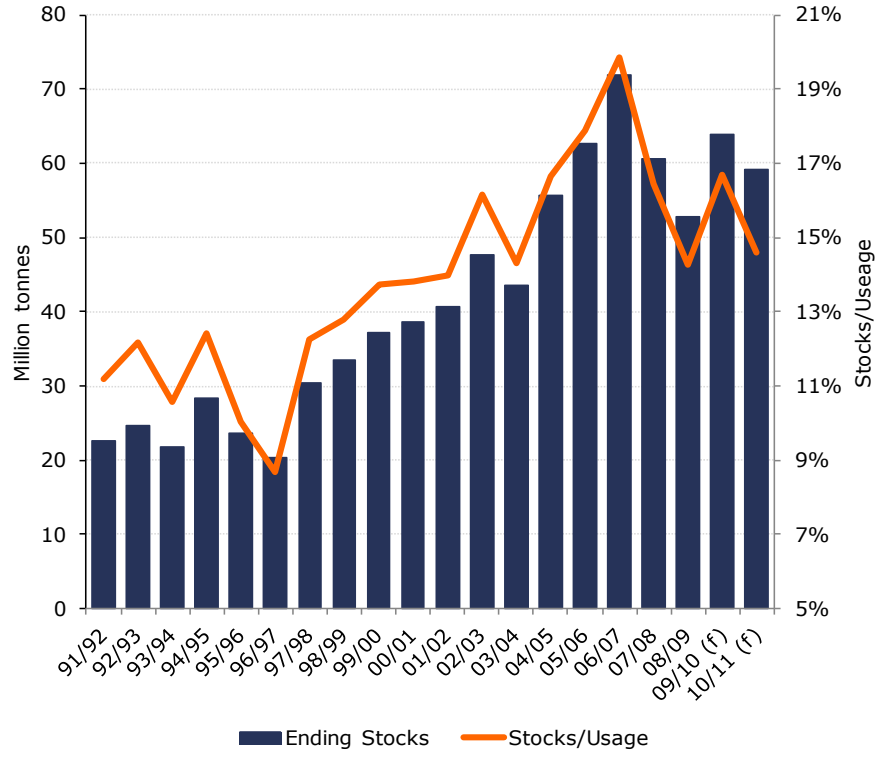
Angebot & Nachfrage Ölsaaten global

- Rabobank prognostiziert im laufenden Jahr einen nachfrageinduzierten Bestandsabbau von 4.7 Mio to

Ölsaaten Angebot & Nachfrage sowie Bestandsänderung

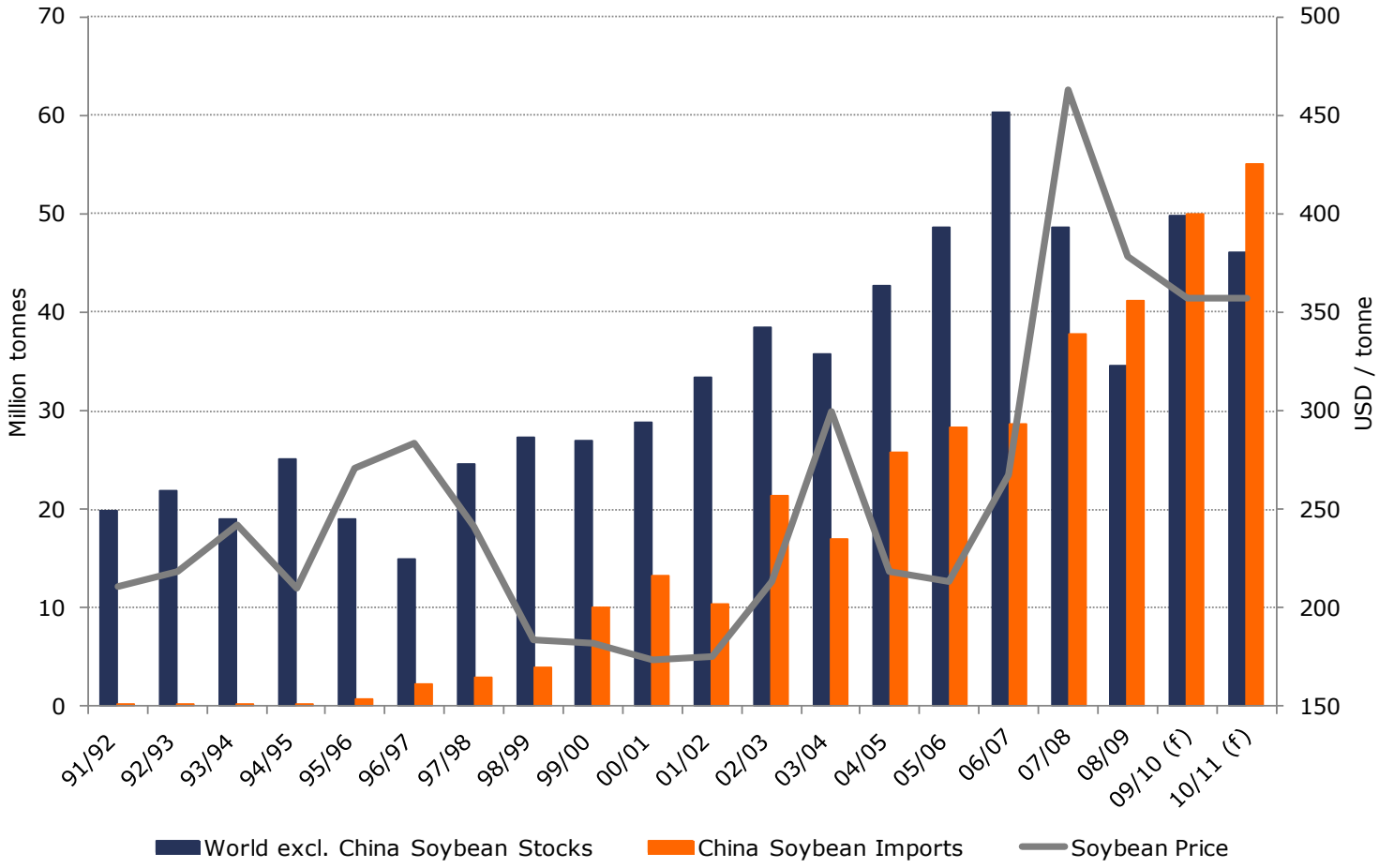


Ölsaaten Endbestände & Stocks/Usage



Source: USDA, Oil World, Rabobank

Endbestände (ohne China) & China Importe

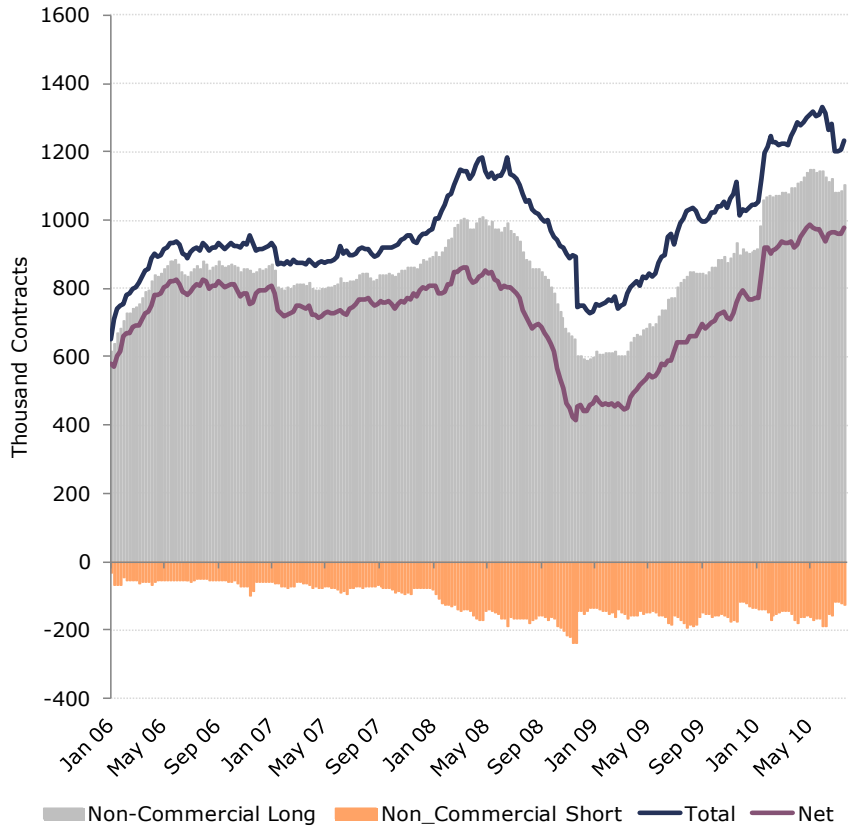


Source: USDA, Rabobank

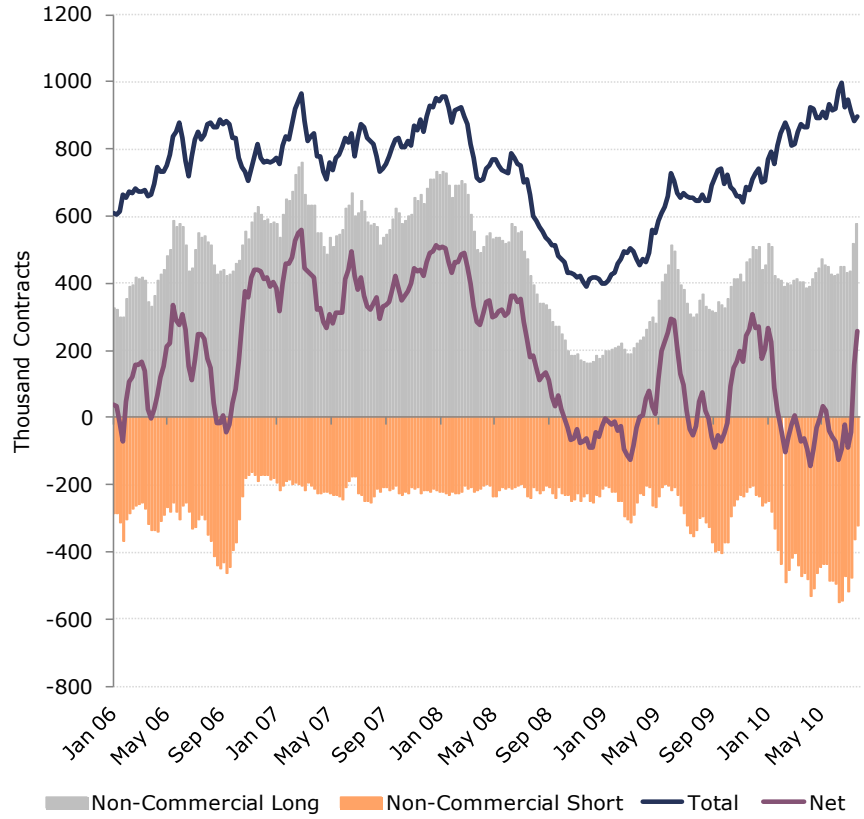
Weitere preisbestimmende Faktoren: „Money Investments“

- Der “Risk Appetite” von institutionellen Investoren ist zurück...

Open Interest Held by Index/Institutional Investors in CBOT Grains Markets

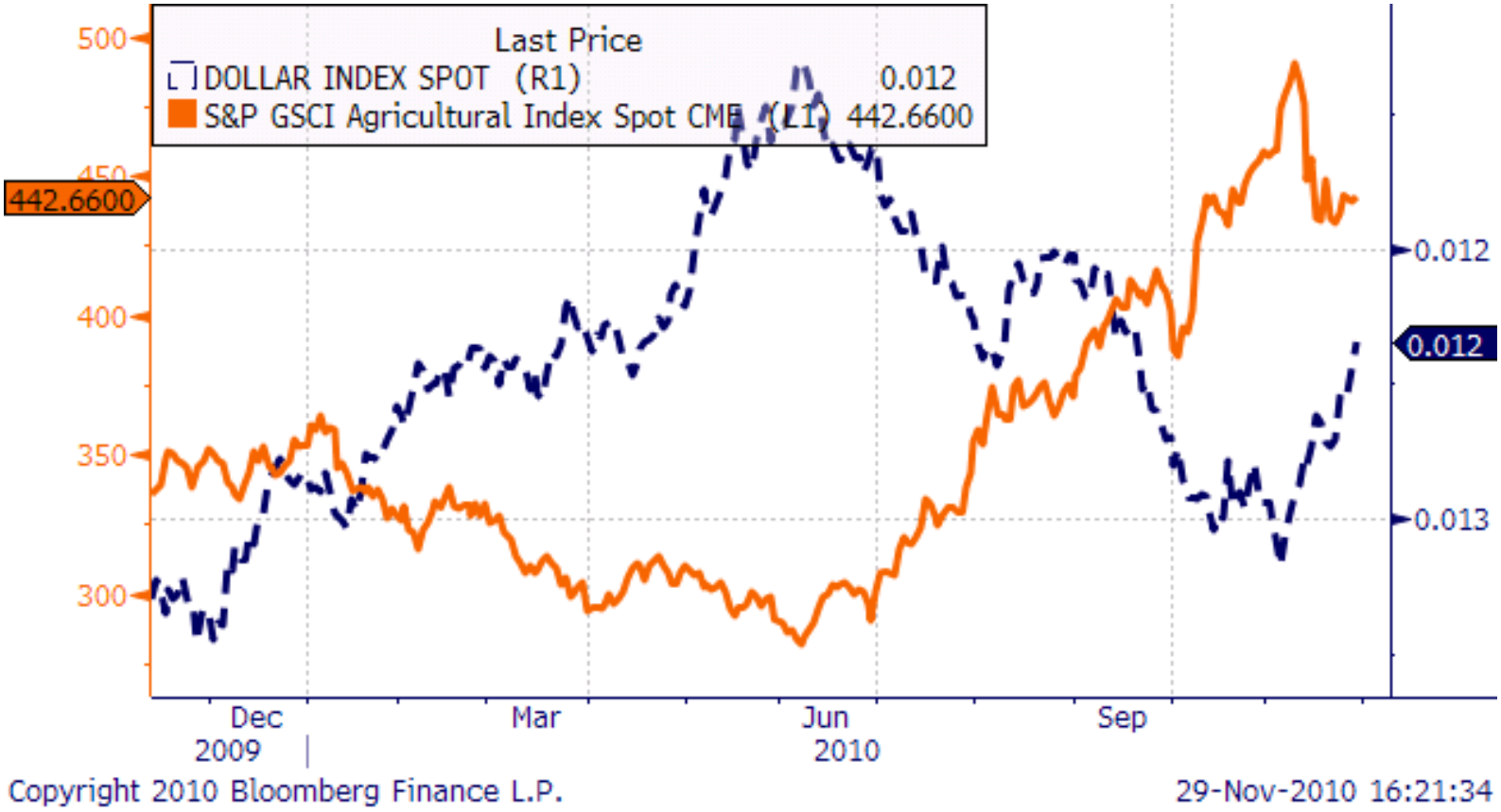


Open Interest Held by Speculators in CBOT Grains Markets



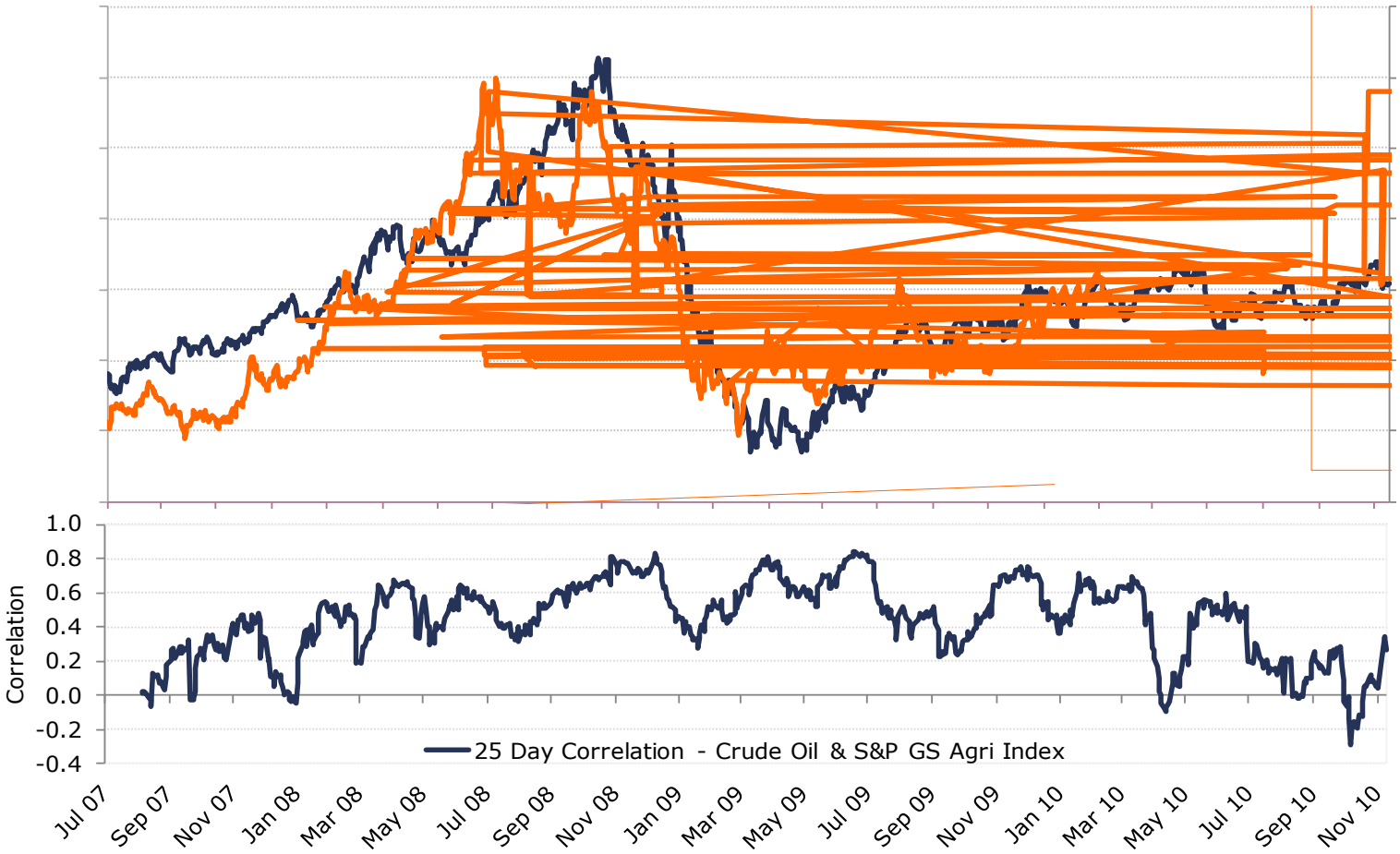
Source: Bloomberg

Weitere preisbestimmende Faktoren: Wechselkurs USD/EUR



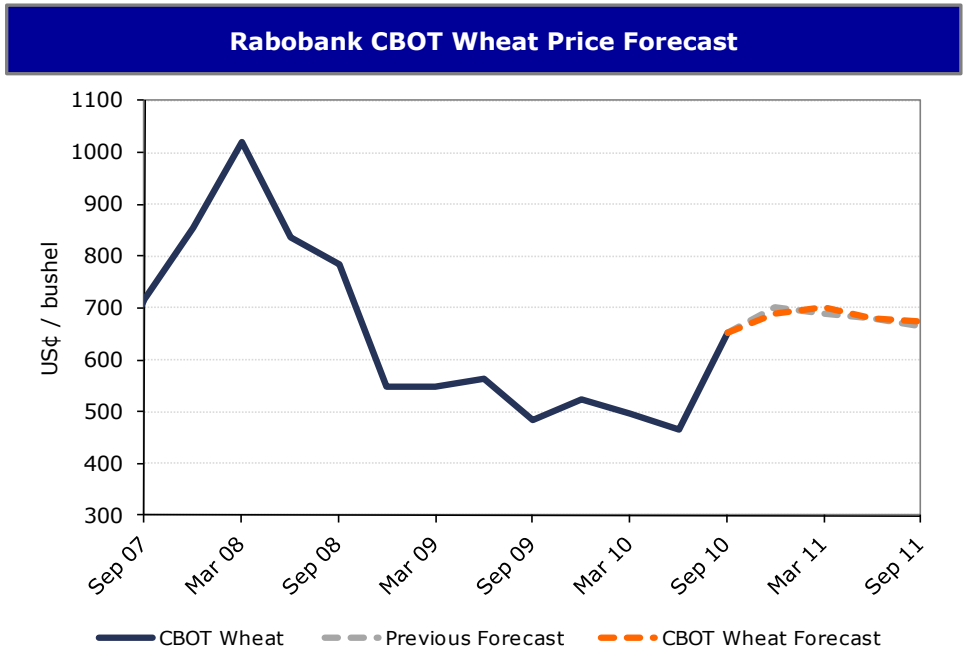
Weitere Preisbestimmende Faktoren: Mineralöl vs. S&P GS Agri Commodity Index

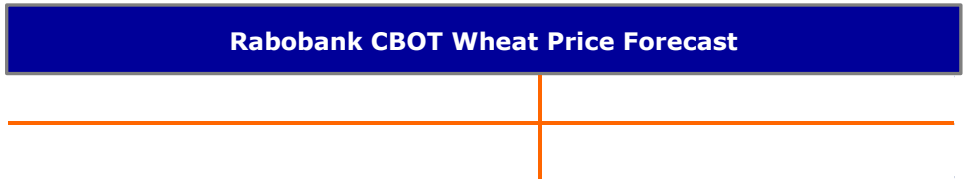
- Der Mineralölmarkt spielt bei der jüngsten Preisentwicklung keine Rolle



Source: Bloomberg

Rabobank's Wheat Price Forecast





- ▲ Trockenheit in einigen Weizenhauptanbaugebieten
- ▲ Unsicherheit über das Tempo der (hohen) EU – Exporte
- ▲ Starke Eindeckung von „Commercials" an den Terminbörsen
- ▼ Erste Rückzugstendenzen der „Spekulanten"
- ▼ Gute Ernten in Australien und auch Argentinien
- ▼ Erhöhte Weizenanbaufläche 2011/ 2012

Source: Bloomberg, Rabobank

Gliederung

1: Die Agrarmärkte heute

2: Perspektiven und Trends

3: Konsequenzen und Handlungsempfehlungen

Preisbestimmende Faktoren

Andere Faktoren

- Agrarpolitik
- Zyklen
- Globalisierung
- Nachhaltigkeit
- Innovation

Angebot

- Erträge
- Ackerland
- Wasser
- Wetter
- Vorräte

Preise von Agrargütern

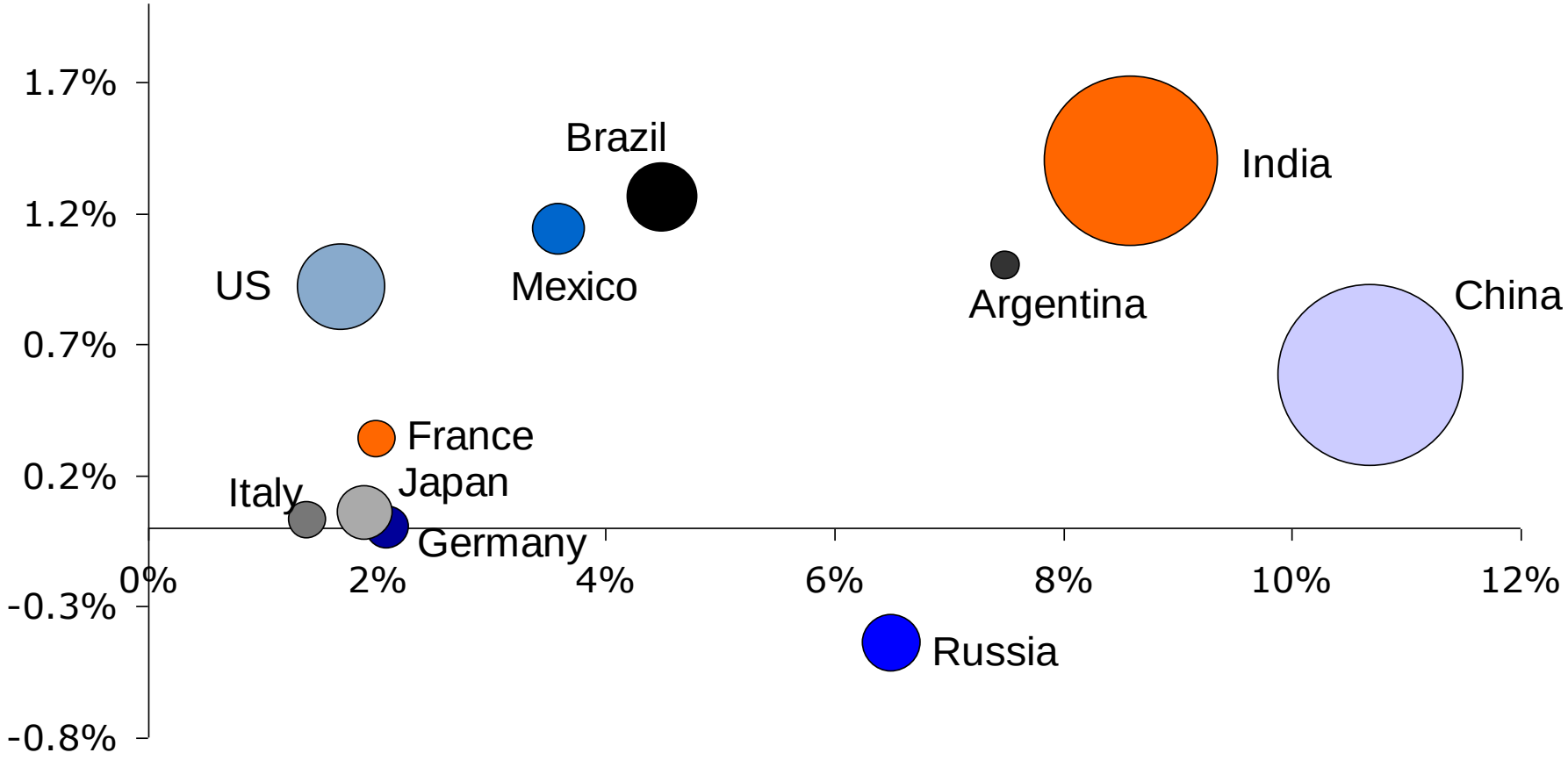
Nachfrage

- Bevölkerungs-entwicklung
- Einkommen / Kaufkraft
- Bioenergie

Kurzfristige Faktoren

- Institutionelles Geld
- Wechselkurse
- Ölpreise
- Frachtraten

Bevölkerungs- und Wirtschaftswachstum…

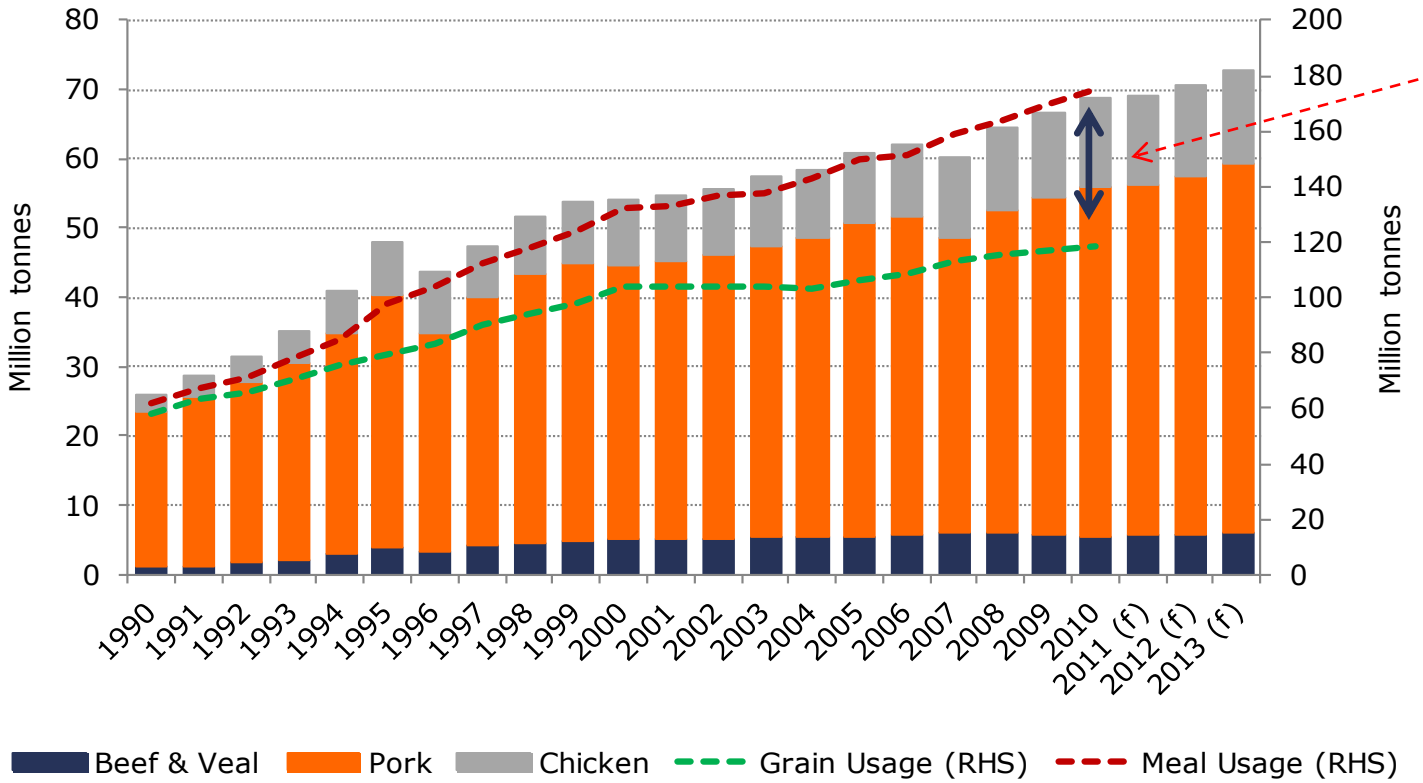


Source: UN, IMF, Rabobank, 2008

… treiben die Nachfrage nach Fleisch

Source: Rabobank based on FAPRI, FAO, USDA, EC, OECD

… und China´s Nachfrage nach Futtermitteln



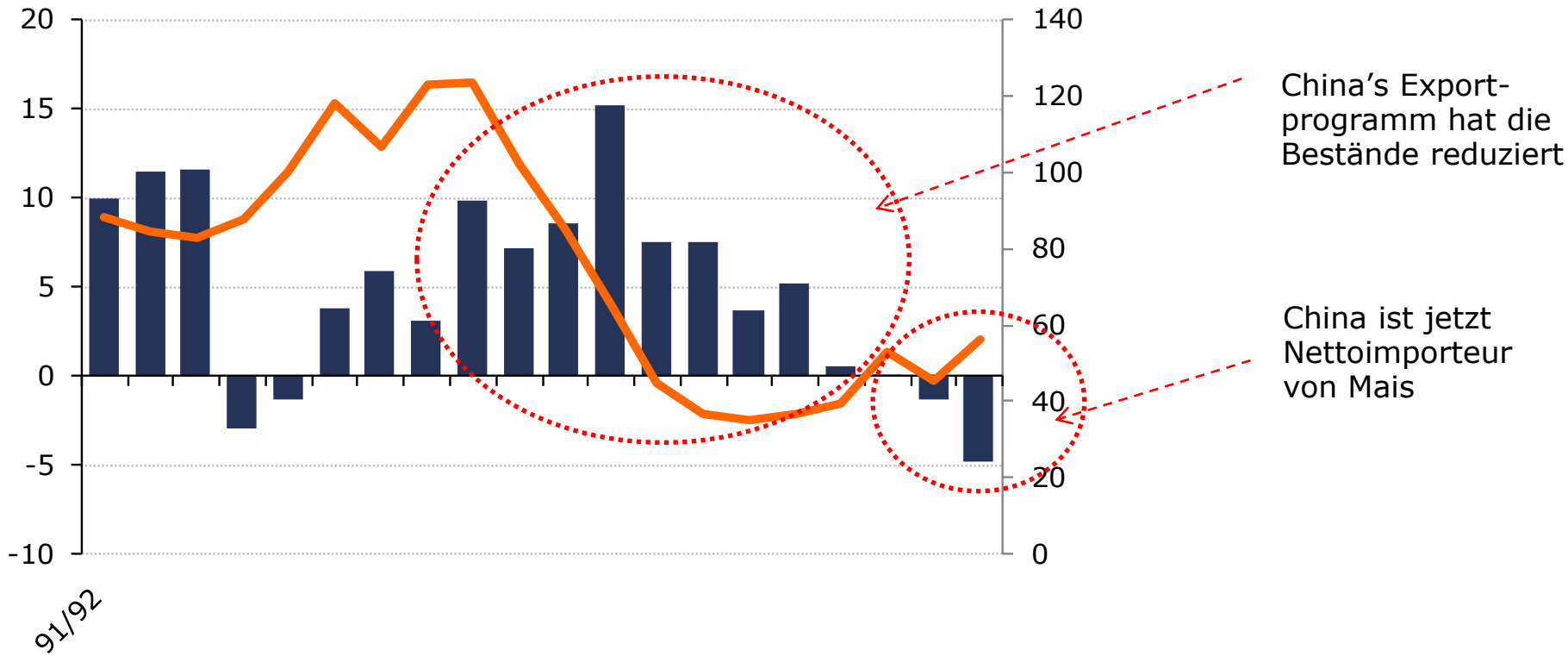
Der Futtergetreidebedarf steigt kontinuierlich an, und kann nicht aus dem lokalen Bedarf gedeckt werden.

In 2010/11 sind die Chinesischen Maisimporte auf dem höchsten Stand des letzten Jahrzehnts angestiegen und könnten 2011/12 weiter steigen.

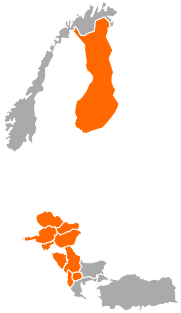
Source: USDA, Rabobank

China's Mais Position – Ist dies eine strukturelle Veränderung?

- Dies könnte die Abhängigkeit von Südamerika verstärken...

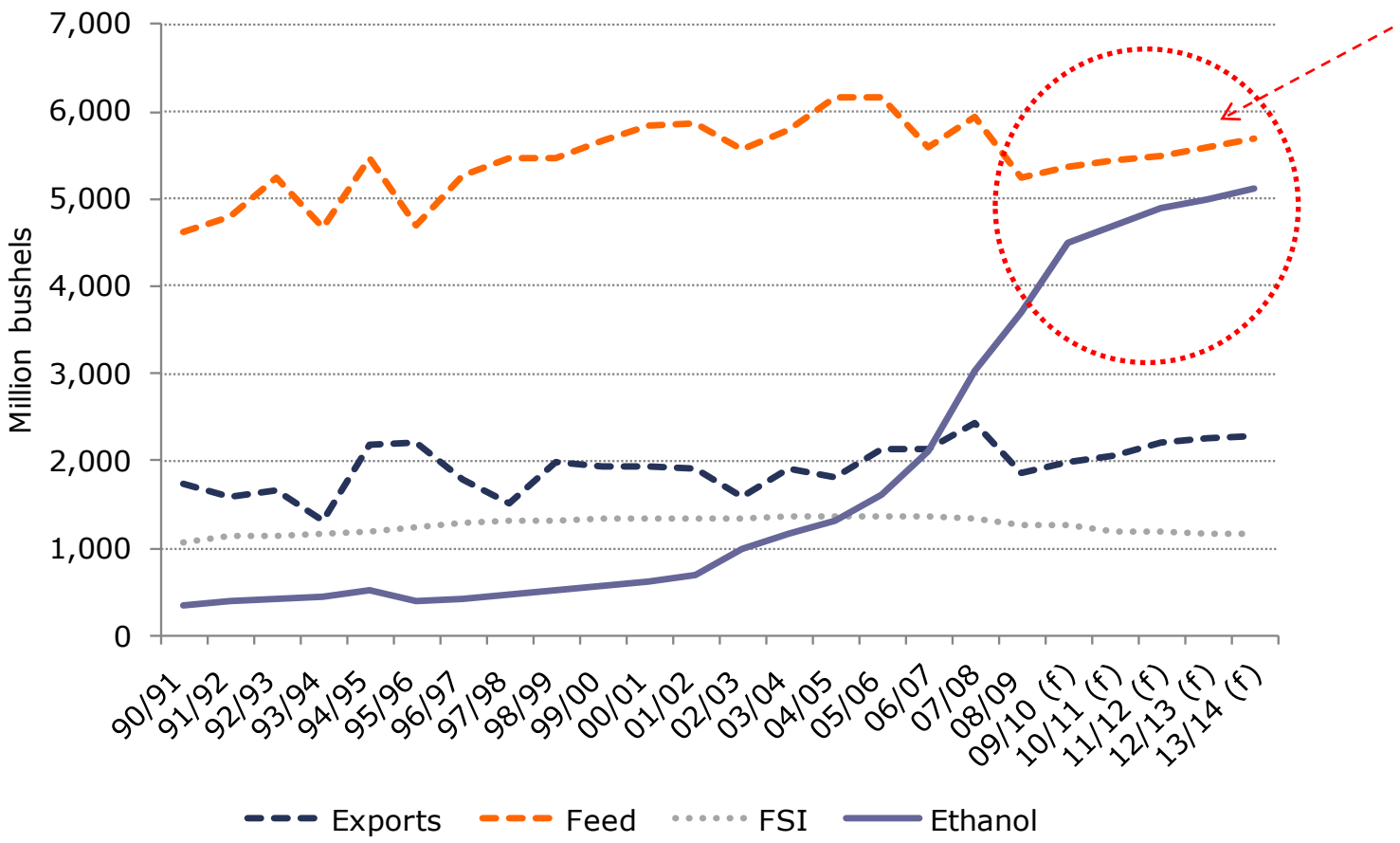


Source: USDA, Rabobank



US Mais Nachfrage

- Die Ethanol getriebene Nachfrage sinkt zukünftig etwas ab ....



Ethanol-Nachfrage sinkt, da das Limit der 1. Generation erreicht ist.

Feed Nachfrage könnte aufgrund besser Margen in der Tierhaltung steigen

Source: USDA, Rabobank

Gliederung

1: Die Agrarmärkte heute

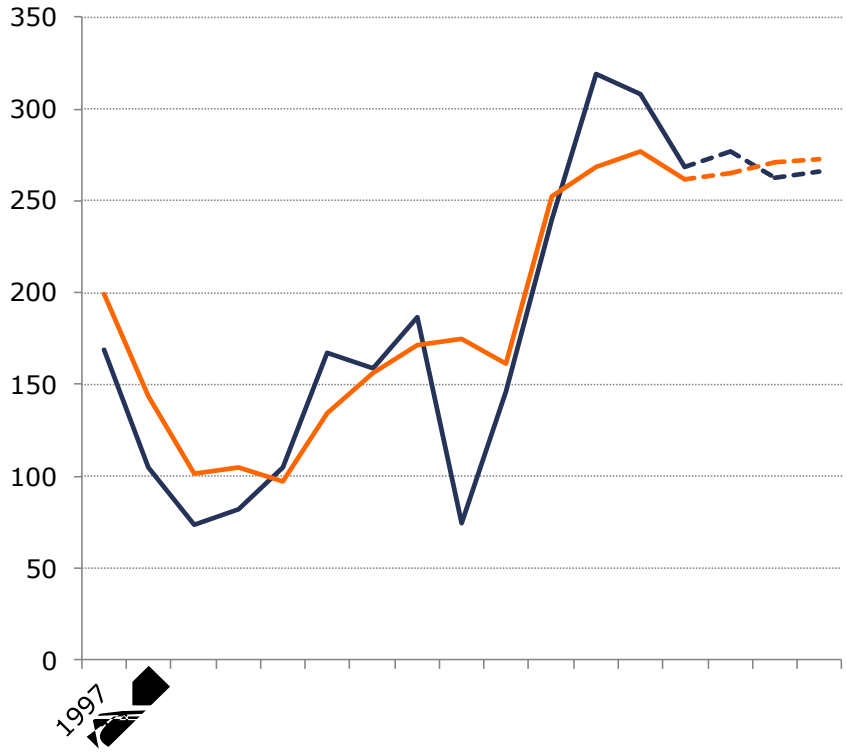
2: Perspektiven und Trends

3: Konsequenzen und Handlungsempfehlungen

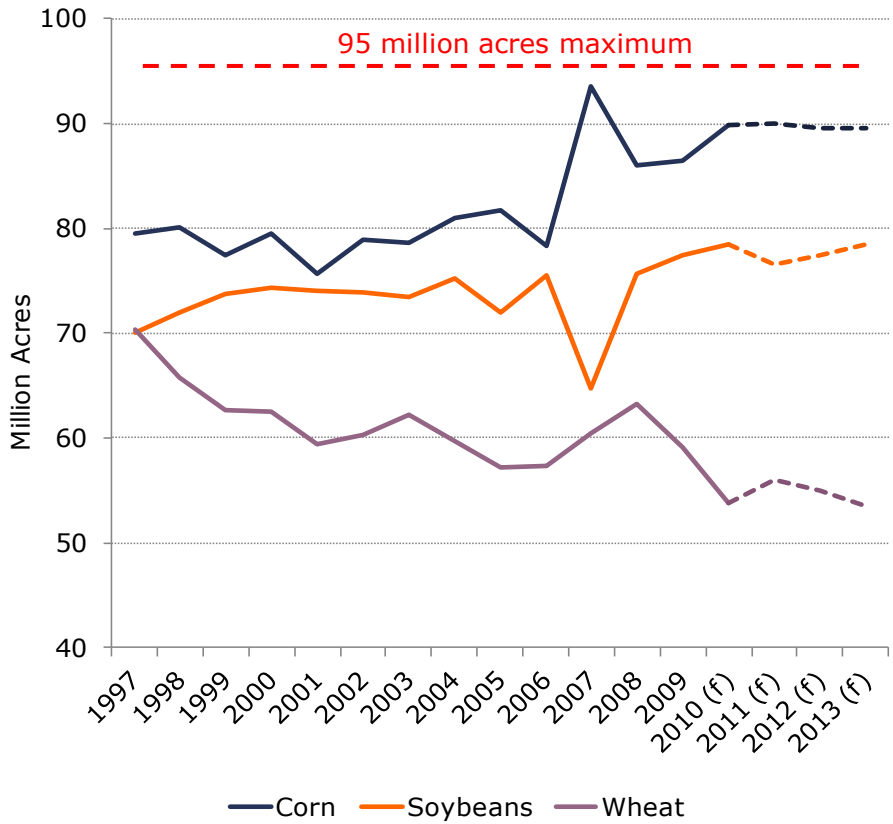
Kampf um Fläche: Wohin geht die US Maisanbaufläche?

Die Anbauwürdigkeit der Früchte schwankt zukünftig stärker in Abhängigkeit vom Markt

US Deckungsbeiräge für Mais und Sojabohne

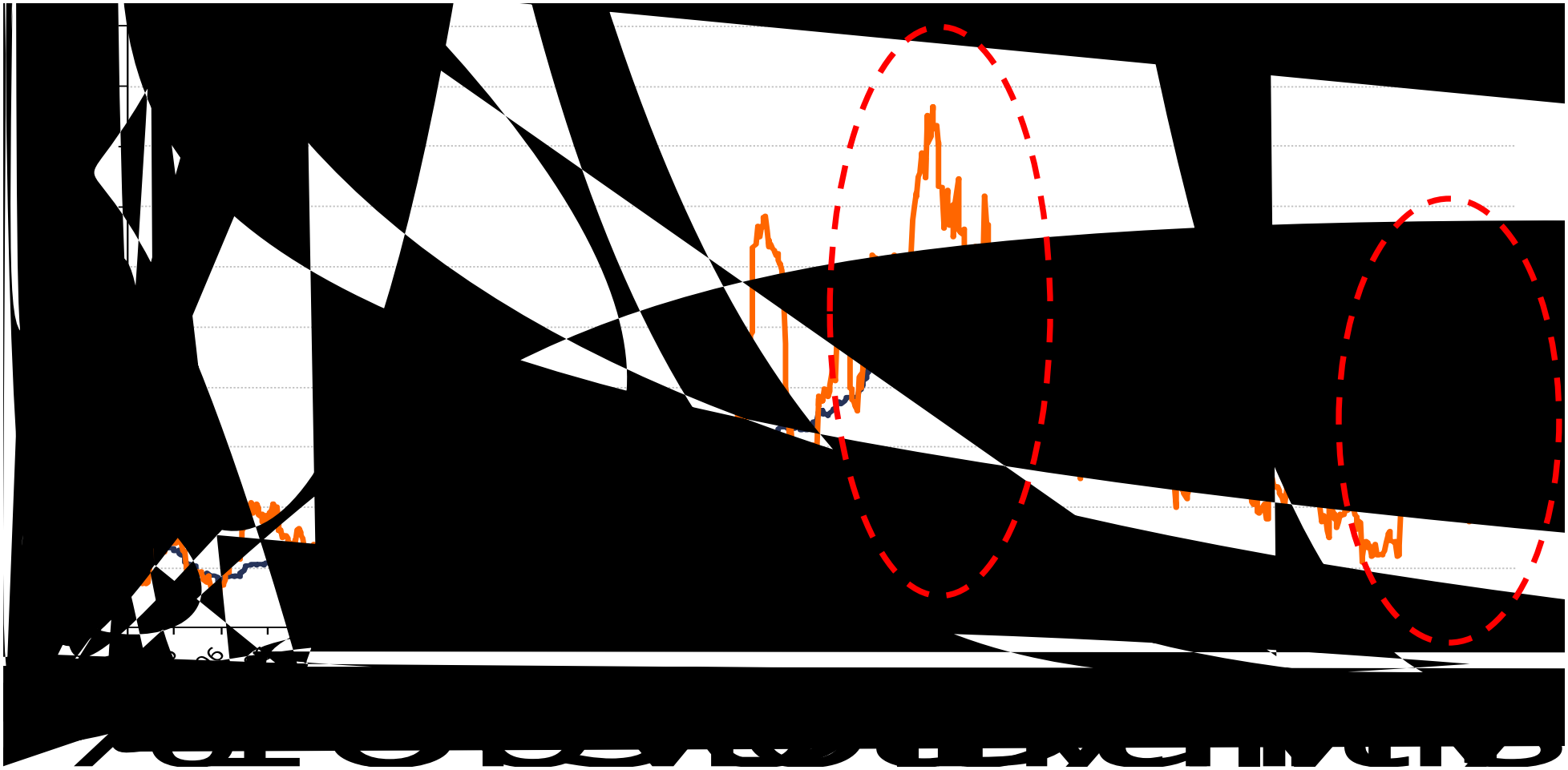


US Anbauflächen für Mais, Soja und Weizen



USDA, USDA, Rabobank

Volatilität des S&P GS Agri Commodity Index



Source: Bloomberg

Absicherungsinstrumente

- Vorkontrakte
- Future
- Optionen

→ Die für den Handel üblichen Marktsicherungsinstrumente taugen nur bedingt für die Landwirtschaft, sind aber in der Wertschoepfungskette unverzichtbar.

Andere Möglickeiten den landw. Betrieb zu stabilisieren

- Diversifizierung
- Bioenergie
- Fruchtfolgegestaltung
- Liquidität und Eigenkapital
- Politik

→ Vorschlag: Steuerfreie Rücklage in guten Jahren

„Die Preise für Agrargüter, ändern sich in letzter Zeit so stark, dass es nahezu unmöglich ist, sich mit den getroffenen Kauf- oder Verkaufsentscheidungen wohl zu fühlen“

Tatsächlich ist die deutsche Landwirtschaft am Weltmarkt angekommen. Landwirte werden ihre Unternehmen stärker am Markt ausrichten müssen.

29

Rabobank

"The financial link in the global food chain"™

Rabobank